SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 6 DE ABRIL DE 2008 AÑO 18 N°940

CASH

INFORME ESPECIAL
Las exportadoras multinacionales

Gigantes invisibles



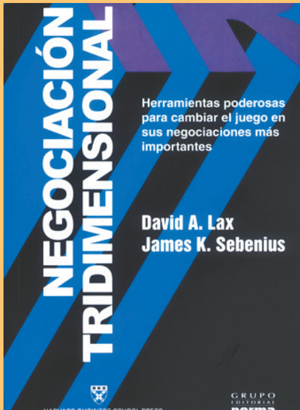
Fotomontaje Gabriel Minvielle

Las firmas que concentran el comercio exterior de las principales exportaciones del agro no fueron nombradas en todo el lockout. La furia chacarera se canalizó sólo hacia el Gobierno

Sumacero

el Libro

NEGOCIACION TRIDIMENSIONAL
David Lax y James Sebenius
Editorial Norma



La negociación tridimensional que propone el autor contempla aspectos tácticos, de diseño y de disposición de los elementos a tomar en cuenta en la mesa de negociación. En la primera parte del libro se definen esos aspectos. Luego se destaca la necesidad de identificar barreras para el acuerdo y tomar medidas para superar esas barreras. Además, se recurre a casos reales para ilustrar el empleo práctico de todos los conceptos que dan forma al marco tridimensional.

EL CHISTE

Un joven contador concurre a una renombrada multinacional para pedir empleo. El jefe de personal le dice que ya tienen suficientes contadores, pero el joven insiste:
–Podría trabajar sólo como asesor durante los primeros meses.
–Tenemos más de los que usamos.
–No soy orgulloso, puedo comenzar haciendo trabajos de papelería.
–Le repito que no tenemos ningún puesto para una persona con sus calificaciones.
El joven se pone de pie y grita ofuscado: –Le estoy ofreciendo lo mejor de mí, pero parece que en este país sólo se puede conseguir trabajo si uno se convierte en un crápula arrastrado.
El jefe lo mira y agrega: –Abogado también tenemos.

Cursos & seminarios

La Universidad Nacional de Lanús y la Comisión Nacional de Energía Atómica informan que hasta el 18 de abril está abierta la inscripción para la "Maestría en Gestión de la Energía". Informes: 6322-9200 y *mage@unla.edu.ar*

EL ACERTIJO

Hay dos relojes de arena. Uno dura 4 minutos, y el otro 7.
¿Cómo se puede hacer para medir 9 minutos con esos relojes?

Respuesta: Comience los dos relojes de arena al mismo tiempo. Cuando se acabe el de 4 minutos, delo vuelta. Cuando se acabe el de 7 minutos, delo vuelta. Luego de 1 minuto, se acabará el de 4 minutos (habrán pasado 8 minutos totales), y el de 7 minutos habrá estado corriendo por 1 minuto. Delo vuelta, y cuando termine, un minuto más tarde, habrán pasado 9 minutos totales.

el Dato

Rusia es el país con mayor número de ricos en los órganos centrales del poder, con 12 multimillonarios en el Parlamento cuya fortuna asciende a 41.000 millones de dólares en conjunto, según reveló la semana pasada el diario de negocios *RBK Daily*. La gran mayoría de los adinerados parlamentarios forman parte de la Cámara alta, donde nueve de sus 168 miembros son multimillonarios. En primer lugar se sitúa Suleimán Kerímov, propietario de la compañía Nafta Moskva, cuyo patrimonio asciende a 17.500 millones de dólares. Le sigue Andréi Molochánov, accionista de la constructora LSR y, con 36 años, el multimillonario más joven en la Cámara alta, cuya riqueza alcanza los 4000 millones de dólares.

RanKinG

Pescados
Exportaciones en valor, enero-diciembre 2007

Producto	en %
Filetes	34,8
Crustáceos	26,2
Pescado congelado	16,9
Moluscos	15,0
Pescado seco Pescado fresco	2,1
o refrigerado	1,3
Conservas	1,1
Otros	2,6

Fuente: Consultora IES

la Posta

El Banco Mundial pidió un masivo esfuerzo internacional para enfrentar la disparada de precios de los **alimentos** agrícolas que afecta a los países pobres. La entidad afirma que 33 países están amenazados por la desestabilización política y desórdenes sociales, debido al alza de los precios de los alimentos y la energía. "En estos países, donde los alimentos representan entre la mitad y tres cuartas partes del consumo, no hay margen para la supervivencia", advirtió el presidente de la institución, Robert Zoellick. En febrero, el precio del arroz alcanzó su nivel más alto en 19 años y el de la harina un record en 28 años.

¿Cuál Es?

¿Mañana su sindicato y usted, pese a ser el titular de las 62 Organizaciones, no van a ir a la Plaza de Mayo?
—No voy a ir para no tomar partido por ninguno de los dos lados. Esto no quiere decir, como dicen algunos medios, que hay algún enfrentamiento en la CGT. Soy orgánico y disciplinado, pero en este caso he hablado con todos los dirigentes de la CGT y no voy a tomar partido por ninguno de los dos lados porque tengo que tratar de mediar para que se sienten a negociar y para que se levante este conflicto que está perjudicando a todos los argentinos.

*Declaración de **Gerónimo "Momo" Venegas**, secretario general de la Unión Argentina de Trabajadores Rurales, quien se autoproclamó "mediador" en el conflicto entre el Gobierno y los empresarios rurales para justificar su ausencia a la marcha kirchnerista que en privado rechazó por estar apoyando las protestas de los patrones de sus representados (Programa* Dady790*, Radio Mitre, lunes 31 de marzo.)*

Gigantes...

POR CLAUDIO SCALETTA

Cuando el pasado 11 de marzo se anunciaron las retenciones móviles la Federación Agraria Argentina realizaba un bloqueo contra los puertos de las multinacionales Dreyfus en General Lagos y de Cargill en la localidad de San Martín. Sin embargo, desatado el lockout, las firmas que concentran el comercio exterior de las principales exportaciones del agro, entre las que se encuentran los principales operadores del mercado mundial, no volvieron a ser nombradas. La furia chacarera se canalizó sólo hacia el Gobierno. Para los funcionarios y algunos observadores, uno de los datos sorprendentes de la protesta fue que los sujetos sociales preponderantes en los cortes de ruta fueran los pequeños y medianos propietarios y arrendatarios rurales. No era esto lo que debía esperarse del efecto macroeconómico y sectorial de las retenciones móviles. Más allá del discurso, el dato preocupó con demora en algunos sectores del Ejecutivo y explica las concesiones otorgadas. La pausa en el enfrentamiento campo Gobierno –que vale recordar no son contrincantes que puedan homologarse– puede ser un buen momento para desentrañar una reacción en principio paradójica. El camino demanda un doble abordaje: conocer primero la estructura del mercado de exportación y el poder relativo de los actores que lo integran, para luego detenerse en la relación entre los productores primarios y los intermediarios en el comercio internacional.

El modelo Cargill

Cuando se miran los números del comercio exterior de granos y oleaginosas y se lo desglosa por empresas no se encuentra allí a los pequeños y medianos ruralistas. Destaca, en cambio, un grupo muy reducido de grandes firmas, en su mayoría multinacionales, aunque no solamente.

Dos de los indicadores más sencillos de concentración son los denominados C4 y C8, los que se obtienen sumando los porcentajes de las participaciones de mercado de las primeras 4 y 8 firmas, respectivamente, del sector bajo análisis. De acuerdo a la metodología internacional estándar se habla de mercados concentrados frente a C4 mayores al 50 por ciento y C8 mayores de 80 por ciento.

Si se observa el commodity más afectado por las nuevas retenciones móviles, la soja carente de proceso de transformación, se encuentra que los máximos niveles de concentración se alcanzaron en 1998. En 2007, la concentración se redujo respecto a los picos de la década pasada (Tabla 1).

Pero si bien los valores del último año se encuentran por debajo de los picos de fines de los '90, se mantinen bastante por encima del período inmediato anterior. En 1994, por ejemplo, el C4 estaba en 43,5 por ciento y el C8 en 73,01.

La alta concentración económica que muestra el mercado de exportación del cultivo estrella de la economía local es entonces un fenómeno que si bien tuvo su cénit a fines de los '90, se mantuvo luego de la salida de la convertibilidad.

Cuando se analiza el mercado de exportación de trigo, en cambio, no se observa esta oscilación de fines de la década pasada. En los últimos diez años la concentración fue siempre creciente, pero comenzó a ser preocupante a partir de 2001 y alcanzó un techo en 2005, con leve retroceso en 2006. La anomalía se encuentra en la franca caída de 2007, aunque sin abandonar niveles de concentración elevados (Tabla 2).

Los datos de concentración necesitan completarse con la observación de la evolución de las exportaciones por empresa.

La primera evidencia que surge de la Tabla 3 se corresponde con el cambio de la estructura productiva en el agro local: las empresas se concentran en la actividad sojera. Las principales firmas mantienen relativamente estables sus cuotas de mercado a la vez que aparecen con fuerza nuevos jugadores, algunos ausentes hace una década, fenómeno también relacionado al auge relativamente reciente del cultivo (Tabla 3).

En el caso de trigo, la caída del último año sugiere la misma tendencia: que el negocio prefiere la soja. La Tabla 4 muestra adicionalmente que las nuevas comercializadoras que aparecen en el negocio sojero, Noble, ADM, Nidera y Bunge, también se hacen fuertes en el comercio exterior de cereales y que las dos primeras no dejaron de crecer incluso en 2007.

Cargill continúa siendo la firma líder y la única que mantiene bastante estable su cuota de mercado en todos los productos. Pero la diferencia en la evolución de esta multinacional, la primera exportadora de la Argentina, no reside sólo en la producción pri-

TABLA 1

Porotos por el puerto

Indicadores de concentración en el mercado de exportación de soja
En porcentaje de mercado primeras 8 empresas (C8) y primeras 4 (C4)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
C4	**81,38**	77,78	74,23	56,65	**57,77**	64,31	57,58	61,71	62,11	**59,50**
C8	95,3	94,55	91,12	81,16	87,29	95,51	87,49	97,26	96,22	**96,46**

Fuente: *Elaboración propia en base a datos de Aduana sobre volúmenes exportados por empresa.*

TABLA 2

Granos por el puerto

Indicadores de concentración en el mercado de exportación de trigo
En porcentaje de mercado de las primeras 8 empresas (C8) y primeras 4 (C4)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
C4	43,03	52,37	52,81	57,13	63,32	61,36	56,10	66,61	63,54	54,65
C8	73,37	80,00	80,82	81,49	92,13	94,67	92,17	95,29	93,39	84,04

Fuente: *Elaboración propia en base a datos de Aduana sobre volúmenes exportados por empresa.*

Exportadoras granos

■ Las firmas que concentran el comercio exterior de las principales exportaciones del agro no fueron nombradas en todo el lockout.

■ La furia chacarera se canalizó sólo hacia el Gobierno.

■ La alta concentración económica que muestra el mercado de exportación del cultivo estrella de la economía local es un fenómeno que se mantuvo luego de la salida de la convertibilidad.

■ Es difícil saber la magnitud exacta de firmas como Cargill. No cotiza en Bolsa y sus balances son privados. Sus márgenes de ganancia son probablemente fabulosos.

■ La oferta internacional de soja es liderada por Estados Unidos, Brasil y Argentina.

■ El aspecto más controvertido e irritante para el productor primario en su relación con las exportadoras está dado por la combinación entre el registro de exportaciones y el momento de aplicación de las retenciones.

DyN



maria sino en el entramado multisectorial, con inversiones en semillas, fertilizantes, carnes, edulcorantes, maltas, aceites, biodiesel, acopios, transportes, puertos, etcétera (Tabla 4).

Tamaños y precios

El mercado de exportación de cereales y oleaginosas suma a su elevada concentración el dato de que muchas de las firmas que lo integran son a la vez las grandes multinacionales que controlan el mercado mundial. Es difícil saber la magnitud exacta de firmas como Cargill. No cotiza en bolsa y sus balances son privados. Sus márgenes de ganancia, probablemente fabulosos, resultan difíciles de discernir. Pero el tamaño de las porciones de mercado y la multitud de plazas en las que operan estas firmas permiten inferir que su producto es similar al de muchos países de desarrollo medio. Se trata en muchos casos de empresas que controlan buena parte del mercado mundial, donde son habituales las operaciones intrafirma y, según las periódicas amenazas de la AFIP, las triangulaciones y probables subfacturaciones. De acuerdo con datos de Aduana, Cargill de Argentina, por ejemplo, realiza alrededor de dos tercios de sus ventas a Cargill de Uruguay. Algunas de estas firmas son también nacionales, como Aceitera General Deheza (AGD) o Vicentín (que no figura en el ranking), pero tienen la particularidad de su tamaño. Ni siquiera Brasil posee en el sector exportador empresas de esta magnitud.

Una aproximación a las ganancias de las multinacionales se consigue vía la formación de precios. La oferta internacional de soja, por ejemplo, es liderada por Estados Unidos, Brasil y Argentina. Pero por razones históricas, financieras y de infraestructura, los valores de referencia son formados en los puertos de salida de Estados Unidos en el Golfo de México. En teoría, los precios de Argentina se forman en relación con los del Golfo menos el costo de flete desde los puertos de salida locales. Sin embargo, en una investigación de Andrés Tavosnanska y Jorge Schvartzer sobre el complejo sojero local (Cespa, Documento de Trabajo N° 10, marzo de 2007) se analiza el diferencial entre ambas plazas para el período 1980-2007 y se encuentra una gran volatilidad entre ambas cotizaciones. Estas variaciones van desde 0 a valores negativos en algunos períodos (1987 y 2002) a 30 dólares por tonelada en años de auge como 2004. Dicho de otra manera: una hipótesis aceptable es que la diferencia de cotizaciones es guiada por el arbitrio de las comercializadoras y no por los fletes.

El factor retenciones

Las comercializadoras adquieren la materia prima de los productores primarios. Siguiendo con el ejemplo de la soja y como se repitió en los últimos días, el universo de los vendedores es un 20 por ciento de propietarios y arrendatarios que controlan el 80 por ciento de la producción y un 80 por ciento que controla el 20 por ciento restante. No hace falta decir que el poder de negociación de los pocos que venden el grueso es diferente del de los muchos que venden el menos. Pero la situación está lejos de agotarse en estas proporciones.

Para determinar el valor que recibe el productor, una vez definido el precio interno y ajustado a pesos según el tipo de cambio, también debe restársele el porcentaje de retenciones. A ello se resta también los costos de flete e intermediación desde la tranquera del establecimiento al puerto de destino. En el caso del trigo que se vende para su consumo en el mercado interno, a las restas le sigue una suma: el subsidio por el diferencial entre el precio de venta interno y el precio técnico de exportación. Vale aclarar que el subsidio solo corre para alrededor de un tercio de las ventas, pues el resto se exporta.

A grandes rasgos las opciones de comercialización del productor son las siguientes:

1. Conservar la cosecha en el campo, por ejemplo, en bolsas silo o en silos propios a la espera del momento propicio para la venta.

2. Vender a un acopiador, que puede ser un particular o una cooperativa.

3. Vender en el mercado de futuros, lo que significa entregar hoy pero con una fecha de cobro predeterminada de acuerdo a la cotización de esa fecha, por ejemplo junio. Mercado en cuya esencia se encuentra el diferencial con el precio futuro: lo que explica que se hable de su "desaparición" con las retenciones móviles en cuanto éstas determinan "un techo" para dicho precio.

4. Vender directamente al exportador cuando los volúmenes son importantes.

Más allá de estas opciones, el aspecto más controvertido e irritante para el productor primario en su relación con las exportadoras está dado por la combinación entre el registro de exportaciones y el momento de aplicación de las retenciones. Las exportaciones deben declararse previamente y anotarse en un registro, lo que sirve para que el Estado conozca la evolución de los flujos comerciales y llegado el caso los regule. La anotación implica cumplir con determinados requisitos, como tener un contrato de venta por un pedido desde el exterior. Para una multinacional con filiales en todo el mundo este requisito es fácil de satisfacer. La retención que corre es la existente al momento de la inscripción en el registro, lo que permite entender las cataratas de inscripciones frente a cada rumor de aumento del tributo, o que los cupos de algunos registros prácticamente se completen apenas abiertos.

El punto es que una retención más alta deprime, en la misma proporción, el precio interno. Pero la exportadora ya tiene declarada la venta con anterioridad y con una retención menor. Los sucesivos aumentos producidos en los últimos años significaron, en consecuencia, fuertes transferencias desde los productores primarios hacia las firmas comercializadoras, lo que afectó más a los sectores con menor poder de negociación. Para tener una idea de la magnitud de la transferencia, en el caso de la soja este diferencial a favor de las exportadoras llegó hasta los 90 pesos por tonelada.

Pero todavía falta un dato. Aunque el precio interno es, en teoría, el externo menos la retención, por esos misterios del Código Aduanero la retención no se calcula sobre el valor efectivo del embarque, sino sobre el neto de retenciones. No es un juego de palabras. Si la retención es del 40 por ciento y se exporta por 500 no se retiene el 40 por ciento de 500 sino el 40 de 300: 120 y no 200. Los 80 son un extra para la exportadora.

Volviendo al principio, las ganancias diferenciales respecto de la media son uno de los factores que retroalimentan los procesos de concentración como los graficados en los mercados de exportación de trigo y soja a través de esos dos indicadores clásicos (C4 y C8). La existencia de grandes firmas que concentran el grueso de la ganancia del negocio en detrimento de los eslabones más débiles del circuito explica el descontento manifestado en los piquetes durante el lockout. El cuadro campero se completa cuando se recuerda que los precios de los lácteos y carnes pagados por los consumidores no bajaron mientras sí bajaban los recibidos por los productores primarios.

Avanzar sobre los problemas de transparencia y las inequidades de la cadena de comercialización es una asignatura pendiente de la actual administración que, no por ello, valida el carácter asocial del reciente lockout. C

cs@fruticulturasur.com

TABLA 3

Top ten soja

Exportaciones por empresa
En toneladas y porcentaje sobre mercado total

Empresa	1998	%	2002	%	2007	%
CARGILL	592.950	19	1.321.076	21	2.329.058	20
NOBLE ARGENTINA		0	355.450	6	1.499.346	13
ADM ARGENTINA		0	704.778	11	1.488.907	13
NIDERA		0	513.163	8	1.462.194	13
BUNGE ARGENTINA		0	389.980	6	1.453.704	13
DREYFUS	56.758	2	417.191	7	1.195.605	10
TOEPFER	72.717	2	996.934	16	903.204	8
ACA	304.116	10	500.879	8	659.194	**6**
LA PLATA CEREAL	23.202	1	541.547	9	0	**0**
PROD.SUDAMERICANOS	1.310.053	41	14.721	0	0	**0**

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Aduana y Sagpya

TABLA 4

Top ten trigo

Exportaciones por empresa
En toneladas

Empresa	2003	2004	2005	2006	2007
BUNGE ARGENTINA	331.543	1.626.372	2.194.194	1.941.264	1.515.983
CARGILL	914.019	1.760.491	1.784.209	1.702.452	1.500.650
ADM ARGENTINA	669.547	1.064.972	829.420	1.133.450	1.160.656
TOEPFER	802.149	1.000.965	1.268.627	1.039.539	880.242
DREYFUS	629.466	1.034.003	1.378.958	1.083.673	844.158
ACA	696.615	1.138.168	1.039.935	668.412	782.883
NIDERA	380.096	763.282	676.367	719.790	662.018
OLEAG. MORENO	2.600	398.754	307.247	325.417	430.747
AGD	162.903	283.989	299.173	110.027	365.603
NOBLE ARGENTINA	8.198	17.112	106.140	95.929	312.860

Fuente: Dirección de Mercados Alimentarios de la Sagpya

Prioridad y tabú

Por Marcelo Zlotogwiazda

Según la medición de la consultora Ecolatina, el índice de precios al consumidor aumentó en marzo un 3,0 por ciento, con un salto del 5,5 por ciento en el rubro Alimentos y Bebidas y del 9,0 por ciento en Educación. El acumulado en el primer trimestre alcanza al 6,5 por ciento, que anualizado supera holgadamente el 25 por ciento.

La encuesta mensual del estudio Melconian-Santángelo arrojó un alza del 4,1 por ciento (empujado fuertemente por el 9,0 por ciento en Alimentos y Bebidas) y un acumulado trimestral de 6,8.

También Artemio López ha comenzado a medir por su cuenta el IPC desde comienzos de año, y el resultado no difiere en lo sustancial de los dos anteriores.

Si bien es obvio que el salto de marzo estuvo potenciado por el desabastecimiento provocado por los piquetes rurales, los tres encuestadores coinciden en que la inflación venía en aceleración antes de que comenzara la escasez de productos.

Si alguna duda quedaba, los números de marzo ratifican con dureza que la inflación constituye el principal problema de la economía argentina, por las complicaciones para el funcionamiento productivo, porque exacerba expectativas que retroalimentan el problema, y porque sumergen bajo la línea de pobreza a decenas de miles de personas. Se calcula que cada punto de inflación hunde a 150.000 personas en el drama de la pobreza, de los cuales 60.000 quedan en la indigencia.

La inflación es un fenómeno complejísimo que tiene múltiples causas, que no son sólo estrictamente económicas. La revalorización de las materias primas alimenticias y de los commodities en general es un factor que afecta a la mayoría de los países del mundo. Otro es la expansión monetaria derivada de la compra de reservas que realiza el Banco Central con el objetivo de evitar la caída del dólar. A su vez, el abaratamiento del dólar (y en consecuencia del peso) frente a otras importantes monedas encarece las importaciones. También operan las expectativas y las tardías e insuficientes reacciones de la oferta, atribuibles a actitudes empresarias y a la falta de señales o estímulos públicos adecuados. Y no hay por qué descartar que los oligopolios formadores de precios, e incluso los pequeños eslabones de las cadenas, acentúen los márgenes de remarcación.

Pero hay otra posible causa de la aceleración inflacionaria del último año y medio que es un tabú o, como mínimo, incomoda a una parte importante del pensamiento progresista. ¿No será que en alguna medida los precios aumentan más porque el gasto público y la demanda privada crecieron demasiado para la oferta realmente existente, tal como sostienen los economistas ortodoxos pero también muchos que no lo son?

En un país acostumbrado a razonar que una causa central de la inflación era el déficit fiscal, puede resultar extraño que se le adjudique impacto inflacionario al gasto público teniendo en cuenta que las cuentas fiscales son superavitarias, es decir que el Estado absorbe impositivamente más de lo que expande al gastar.

Pero no sólo importa la fotografía. La película del año pasado muestra que el gasto aumentó más que la recaudación. Es decir que, aun manteniéndose en el terreno del superávit, la diferencia con lo anterior (efecto marginal, en la jerga de los economistas) fue expansiva.



Rafael Yohai

Este año la recaudación ha crecido más que el gasto, pero con la particularidad de que el aumento en los ingresos proviene en parte significativa de las retenciones, que no es un impuesto que retira capacidad adquisitiva local sino que captura lo que están pagando de más los compradores de las exportaciones argentinas.

Suponiendo que efectivamente el gasto público y la demanda privada son factores inflacionarios, ¿el remedio es necesariamente inequitativo?

No. Aumentó el gasto en inversión, en jubilaciones, pero también (y no en magnitudes chicas) en transferencias para cubrir las tarifas subsidiadas de gas y electricidad que pagan sectores de clase media y media alta.

Revisar esa política contribuiría a combatir la inflación y a redistribuir ingresos en el sentido correcto. Por otra parte, cambios impositivos que graven las franjas acomodadas de alto consumo quitarían presión de demanda sin afectar al resto.

A propósito, ¿cuál es la explicación del Gobierno? El Gobierno no necesita explicar nada porque la inflación de un dígito que mide el Indec no es problema.

zlotogwiazda@hotmail.com

POR HORACIO ROVELLI

LA RECESION EN LOS ESTADOS UNIDOS

Impacto en Argentina

La crisis internacional está afectando a los países desarrollados. Escenarios que pueden influir en la evolución de la economía doméstica.

Los últimos acontecimientos financieros mundiales dejan entrever que la crisis toma magnitudes de consideración. La crisis financiera refleja que los Estados Unidos, cuyo Producto Bruto Interno significa más de la quinta parte del total mundial, ingresó en un proceso de recesión. El origen de la crisis se debe a que Estados Unidos ha venido viviendo por encima de su producción: el consumo global y el gasto del Estado han sido solventados por más endeudamiento desde que asumió el Partido Republicano. Esto, tarde o temprano, se iba a ver reflejado en el sistema financiero.

La crisis se generaliza con epicentro en Estados Unidos. Esta economía es el principal sostén de los superávit comerciales logrados por China e India y demás países asiáticos. Además, es la gran demanda de alimentos, materias primas, materiales y combustibles de esos países en crecimiento y, a la vez, éstos son el principal sostén de los altos precios de los commodities.

Argentina se ha favorecido en los últimos años con la suba sostenida de los precios de los commodities, base principal de sus exportaciones. También se ha beneficiado con la baja de la tasa de interés de la Reserva Federal porque parte importante de deuda externa se encuentra en dólares.

A Estados Unidos le cuesta cada vez más seguir financiando su elevado consumo global y endeudamiento emitiendo dólares. Los países que en conjunto tienen altas reservas internacionales en esa moneda no están dispuestos a seguir "comprando" dólares y demandan otros activos.

Se presentan dos alternativas sobre el devenir de esta crisis. La primera es que, si la recesión es "administrable", el impacto sobre la economía mundial y, sobre la Argentina en particular, queda acotado a cuánto menos le compra Estados Unidos al resto del mundo (especialmente a China e India) y, por lo tanto, en cuánto disminuirán las compras externas de los países asiáticos. Este último aspecto afectará a la Argentina.

> **Valor:** Para mejorar aún más nuestra posición externa, esa política debe ir acompañada por el esfuerzo del sector público y el privado de agregar valor a las exportaciones.

La segunda alternativa es que la crisis adquiera tal complejidad que haga dudar del dólar como moneda de intercambio. Por una parte afectaría las reservas internacionales de la mayoría de los países, incluida Argentina, que tienen un alto porcentaje de éstas en esa divisa. Y, por otra, crearía un desconcierto y una necesidad de buscar puntos de equilibrio, con nuevas monedas como reserva.

En las actuales condiciones de interrelación de la economía globalizada, con la primera alternativa la crisis quedaría supeditada a destruir lo que los movimientos especulativos crearon: la burbuja de los precios de los activos (inmuebles y acciones). Los tenedores de esos activos tratarán de "descargar" sus pérdidas. Aquí aparece otra parte del problema: ¿qué nuevas maniobras harán los grandes operadores del mercado para disminuir sus quebrantos frente a la necesidad de "sincerar" los precios de esos activos?

En ese marco, en la primera alternativa, Argentina no se verá afectada mayormente, previéndose un saldo favorable en el comercio exterior para el 2008 y el 2009 y superávit fiscal, fruto principalmente de las retenciones a las exportaciones. Pero si se da la segunda opción ya no se tendría que pensar solamente en la posibilidad de un menor ritmo de crecimiento, sino en problemas de colocación de exportaciones y tener que lidiar con la baja de los precios de los commodities. A su vez, parte de los mayores saldos exportables asiáticos podrían intentar colocarse en nuestro país, con la consiguiente caída del saldo comercial.

La Argentina se encuentra hoy en una mejor situación para enfrentar esta crisis que en el pasado. El manejo de las cuentas públicas y de su sector externo ha sido acertado. Además, se hizo un considerable esfuerzo en diversificar el mercado mundial para sus ventas externas. También fue inteligente el planteo de integración comercial y cambiar alimentos por energía. No obstante, para mejorar aún más nuestra posición externa, esa política debe ir acompañada por el esfuerzo del sector público y el privado de agregar valor a las exportaciones. Sólo así se consolidará un mercado interno considerable unido a uno externo que permita sortear crisis como la presente, generando trabajo, salarios dignos y mayor inclusión social.

** Economista de Fetyp.*

- **Grupo Pirén**, empresa argentina del sector turístico, inició las obras de ampliación en el complejo San Martín de los Andes.
- El **Grupo TOTVS** fue la compañía de América latina con mejor gestión en los sectores de Tecnología y Tecnología de la Información y Software.
- **Vulcabras**, licenciatario de la marca Reebok en la Argentina, negociará con Adidas Group un joint venture para la distribución de la marca en el país.
- **Banco Credicoop** fue tercero en el ranking de predicciones de marzo de 2008 del Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA.
- La revista *Global Finance* ha seleccionado a **Macro** como el mejor banco en Argentina 2008 en su 15º informe anual.
- El **Banco Provincia** instalará su stand de servicios y productos en FISA 2008, la Feria de la Producción, el Trabajo, el Comercio y los Servicios del Sur Argentino, en Bahía Blanca.
- **Banco Patagonia** cerró exitosamente la colocación del Fideicomiso Financiero CMR Falabella XI.

BANCOS LATINOAMERICANOS MAS SOLVENTES QUE LOS DE EUROPA Y DE ESTADOS UNIDOS

El mundo al revés

POR PABLO SIMIAN

El Boletín de Estabilidad Financiera del Banco Central destacó que la solvencia de las entidades de la región es superior a la de sus pares desarrollados.

Los sistemas bancarios latinoamericanos exhibieron en la segunda mitad de 2007 un nivel de solvencia que se ubicó por encima de las recomendaciones internacionales y que fue mayor al de otras regiones, incluyendo a los países desarrollados. Según el Boletín de Estabilidad Financiera del Banco Central, la integración de capital en América latina promedió el 16,3 por ciento de los activos ponderados por riesgo, en tanto que en las economías centrales ese índice trepó tan sólo al 12 por ciento. En la Argentina, la capitalización fue del 16,8 por ciento y en Europa y Asia emergentes, por su parte, ascendió a 15,9 y 14,3 puntos porcentuales, respectivamente.

En un contexto internacional de marcada volatilidad, los bancos latinoamericanos mejoraron su solidez con una baja exposición directa al riesgo de crédito de países desarrollados. Las mejoras también estuvieron vinculadas con la expansión de la intermediación financiera: se fondearon principalmente a partir de la captación de depósitos privados, aunque el crédito a ese sector todavía tiene una participación reducida en la mayoría de las economías del centro y sur de América. En este sentido, la Argentina registró el 12,5 por ciento de incidencia de los préstamos sobre el PIB, cuando el promedio de la región fue de 37 por ciento, impulsado sobre todo por Chile, que ostenta un índice de más de 70 puntos. En Brasil, la relación préstamos/PIB se ubica cerca del 40 por ciento, mientras que en los países centrales triplica los valores latinos: 123 por ciento en promedio, encabezados por Inglaterra y España (cerca del 180 por ciento) y con Estados Unidos en el último puesto (algo menos del 60).

Guadalupe Lombardo



Los préstamos sobre el PIB de los bancos en Argentina es de un 12,5 por ciento.

A contramano de la solidez que lograron las entidades en los últimos años y aun a pesar del amplio margen para la profundización del crédito privado en Latinoamérica, el ritmo de crecimiento de esos préstamos resultó menor que el observado en Europa emergente. En efecto, el aumento interanual (deflactado por IPC) promedió el 14 por ciento en la región (similar al incremento del crédito en la plaza doméstica) y en la periferia del Viejo Continente creció 26 por ciento.

La información del BC destaca que aun con "sostenidos progresos, los sistemas financieros latinoamericanos continúan vulnerables en algunos frentes", y remarca que una de esas debilidades está asociada al aumento continuo de los préstamos para consumo de las familias. "Algunos países latinoamericanos han comenzado a realizar un monitoreo más estricto de este tipo de financiamiento, en muchos casos proponiendo acciones para profundizar su supervisión y atemperar su crecimiento en los próximos años", menciona el boletín.

En la plaza local, al igual que en los cuatro años anteriores, en 2007 el nivel de endeudamiento de las familias creció más que los ingresos del sector. Si bien la deuda total de las familias aún se ubica por debajo de los valores de la década anterior, las financiaciones con préstamos personales y tarjetas de crédito revisten una importancia relativa similar a la que tenían antes de la crisis de 2001. Esa dinámica hizo que algunos bancos locales hayan empezado a monitorear con especial cuidado la posición financiera de los deudores con capacidad de pago más frágil. El aumento del riesgo, además, está generando un impacto alcista en las ya abrumadoras tasas de interés aplicadas, que van del 40 a más del 100 por ciento anual.

Si se confronta la baja participación del crédito en la economía versus el buen ritmo de expansión de las líneas destinadas al consumo, queda en claro que el déficit viene por el lado de la asistencia financiera a la producción. Así, desde 2005 el crédito bancario a las empresas registró un ritmo de crecimiento interanual promedio del 35 por ciento, lo que explicó más de la mitad del incremento del financiamiento bancario al sector privado, pero sin embargo representa tan sólo el 7 por ciento del PIB. C

EFE

EL ESQUEMA DE RETENCIONES MOVILES

El lápiz redistributivo

El actual esquema de retenciones genera una transferencia creciente de recursos entre sectores.

POR CLAUDIO SCALETTA

En materia de debate no puede negarse que las minicrisis tienen la virtud de sacudir un poco la modorra propia de los períodos de bonanza. Mientras algunos economistas, espantados por las vívidas imágenes del pasado que ofrecía el presente, se abocaron a explicar al prójimo qué cosa eran las retenciones móviles, otros siguieron sacándole punta al lápiz para ajustar cuentas y mirar qué trae el futuro. Dieron por descontado, con sabiduría, que las nuevas medidas llegaron para quedarse, aunque aún no pueda proyectarse el costo de los subsidios que insumirá aplacar el descontento del campo.

En su informe del pasado 31 de marzo, redactado durante el fragor del lockout, el Estudio Bein recordó que finalmente las retenciones "no son más que la decisión de adoptar una estructura de tipos de cambio de exportación diferencial". Ninguna novedad, pero lo interesante son los números. Con las nuevas medidas la "industria no agropecuaria" recibe un tipo de cambio de 2,99 pesos por dólar, las carnes 2,68 (aunque con restricciones para exportar), el maíz 2,39, el trigo 2,30, los combustibles 2,17, la soja 1,73 y los lácteos 1,57. Ahora bien, si estos valores corrientes se transforman en reales, es decir, si se los deflacta de la inflación local y se los ajusta por la inflación de Estados Unidos, se tiene que los dos últimos productos, soja y lácteos, reciben un tipo de cambio menor al de la convertibilidad. La mayor ganancia de estos sectores resulta hoy de los mejores precios internacionales, no de la política cambiaria. Además, aunque muchos de los insumos recuperaron o incluso superaron sus valores del 1 a 1, otros, como los combustibles, siguen por debajo. El problema, destaca el informe, es que la brecha cambiaria entre sectores parece haber alcanzado un límite sobre el que no podrá seguir operándose, más cuando en un contexto es el aumento de los costos locales en dólares con salarios que también crecen en divisas.

Pero lo que está en discusión, continúa el trabajo de la consultora que dirigen Miguel Bein y Marina Dal Poggetto, no es la presunta existencia de una rentabilidad negativa, sino la distribución de una torta que se agranda. "Resulta evidente que el esquema actual genera una transferencia creciente de recursos entre sectores, entre Nación y provincias, y un impacto distributivo progresivo, aunque no demasiado significativo".

Si se consideran por separado estas tres redistribuciones se tiene que la transferencia entre sectores opera vía la diferenciación cambiaria (distintas alícuotas por producto) y su objetivo es beneficiar la producción de maíz y trigo en detrimento de la soja y el girasol. También la industrialización en detrimento de la exportación primaria. De todas maneras, esto ocurre cuando las señales de precios internacionales fueron positivas prácticamente para todos los sectores y, en el caso de muchas industrias, trasladados directamente a los precios internos.

La transferencia Nación provincias se produciría porque las retenciones son un impuesto nacional que no se coparticipa y, a juicio del informe, se gasta en las provincias de manera discrecional y no en su totalidad. La argumentación es controvertida en tanto los beneficios del mantenimiento del actual esquema económico, basado en los diferenciales de tipo de cambio y en la consistencia fiscal generada vía retenciones, trasciende las fronteras políticas internas.

El último tipo de transferencia es la redistribución progresiva que, siempre según el informe se produciría vía subsidios y no por los sectores que resultan gravados. Si bien se ve aquí un avance, se lo considera limitado. La razón, ahora sí, es que los subsidios no llegan a quienes más lo necesitan. C

cs@fruticulturasur.com

agro SUS

■ Durante el ciclo 2007/08 la producción de **cebada cervecera** alcanzó a 1,4 millón de toneladas, lo que marca un nuevo record histórico para este cereal, implantado en la campaña pasada sobre una superficie de 435.000 hectáreas.

■ Brasil se propuso aumentar la producción de **trigo** con el fin de abastecer al menos 60 por ciento del consumo interno en 2012. Así reducirá la dependencia del cereal importado, principalmente de la Argentina.

■ Jujuy producirá **Stevia**, la planta que algunos llaman "oro verde" y que se utiliza con fines edulcorantes y medicinales. El cultivo se introducirá mediante un plan impulsado por el Ministerio de Producción y Medio Ambiente provincial.



Monosoja

Por Alfredo Zaiat

Varias son las historias de países monocultivo que significaron tragedias económicas, sociales y políticas. Los países centroamericanos fueron dependientes del plátano, del cacao o el azúcar, en una época lo fue Brasil con el café y hasta la economía del sur en Estados Unidos, en los años de la guerra de secesión, estuvo dominada por terratenientes productores de algodón con mano de obra esclava. Las experiencias de muchos países de la región, desde los tiempos de la colonización hasta la actualidad, han estado marcadas por el monocultivo para la exportación. Ese modelo de producción implica una elevada vulnerabilidad económica y social, además de tener efectos negativos en el medio ambiente. La soberanía alimentaria es responsabilidad del Estado y debería ser asumida como una política pública básica por todos los actores políticos, puesto que implica acceso, calidad y diversidad de alimentos para la población. Pero en estos días de ánimos crispados, gobierno y oposición, productores del campo y un sector de consumidores urbanos estuvieron enfrascados en una pelea de destrucción. El saldo de esa disputa: la monosoja sigue gozando de buena salud.

Una muestra más de la (in)coherencia de ortodoxos y de los "un poco" heterodoxos, amantes del superávit fiscal creciente, ha sido la insistencia en atribuirle a las retenciones móviles, en tono de crítica, su objetivo exclusivamente fiscalista. No deja de ser sorprendente semejante obsesión porque cualquiera que se tome el trabajo de analizar lo que significa "móviles" se dará cuenta que si los precios bajan, la recaudación también baja, y viceversa. No tiene mucha lógica de voracidad fiscal la *imprevisibilidad* de esa estrategia de recaudación.

Las retenciones móviles fueron una muy tímida y tardíamente explicada intervención estatal para frenar el proceso acelerado de monocultivo de la soja de los últimos años. Las cifras al respecto son contundentes pese a los garabatos estadísticos de los barones de la soja y sus mansos voceros. La superficie sembrada de soja de la campaña 2006/2007 creció 152 por ciento respecto al promedio de la década del noventa. La de trigo avanzó apenas el 1 por ciento y la del maíz, el 12. La producción de soja aumentó 241 por ciento en esa misma comparación, mientras que la de trigo 22 y la de maíz 72 por ciento. La relevancia de estos números se encuentra en la fuerte tendencia a la monosoja, que relativiza los incrementos de los otros granos puesto que se va consolidando una estructura agraria de escasa diversificación. La dieta doméstica está compuesta en esencia de derivados del trigo, del maíz, del girasol, leche y carne. No incluye soja. Si este poroto domina la producción local de alimentos la vulnerabilidad económico-social de la población será considerable por la pérdida de la soberanía alimentaria.

En Gualeguaychú, uno de los principales centros de poder del piquete verde en defensa de la soja, se realizó una jornada sobre Impactos de los Modelos de Monocultivos en su Concejo Deliberante. Unos de los participantes, el ingeniero agrónomo Adolfo Boy, que trabajó 36 años en el INTA y es docente en las universidades de Morón y Buenos Aires, explicó que "el monocultivo ignora la herencia de la biodiversidad. También las prácticas asociadas a la rotación, para dejar descansar la tierra y recuperar la fertilidad. Es, en realidad, la apropiación de esa herencia para hacer dinero. Y el secreto de esa apropiación es para homogeneizar, para uniformar".

Catarsis personal

Una pequeña licencia a los manuales de estilo periodístico. Perdón.

A los niños se les enseña que con el pan no se juega. Que no se tira la leche porque hay muchos otros que no tienen la suerte de poder tomar su necesaria ración diaria. Cualquiera que haya tenido una abuela o bisabuela que escapó de alguna guerra que castigó a Europa en la primera mitad del siglo pasado escuchó infinidad de veces el relato familiar acerca de que sólo comían papa y cebolla. Que tenían hambre. Esa cultura de cuidar la comida, de venerarla y de dar gracias por los alimentos en la mesa diaria tiene que ver con ser hijos de inmigrantes sufridos. Más de seis millones de litros de leche tirada en la ruta no es un "costo" para que un gobierno escuche. Es una agresión al pobre. Agresión al que no tiene o le cuesta mucho tener un vaso de leche todas las mañanas en el desayuno. En el bombardeo mediático de tres semanas hubo tiempo para chicanas, tergiversaciones y especulaciones políticas, pero no hubo tiempo para crisparse por esos seis millones de litros de leche equivalentes a 24 millones de vasos de leche que hubieran podido alimentar a niños, como a la desnutrida niña tucumana del 2001 que en su momento castigó el corazón de la mayoría. Miseria no es sólo pobreza. C

Peter Rosset, coautor de uno de los libros ya clásicos en la literatura sobre desarrollo, *Doce mitos sobre el hambre*, destaca que "La soberanía alimentaria es el derecho de todos los pueblos a poder definir su propio sistema de producción, distribución y consumo de alimentos. Es el derecho de los pueblos rurales a tener acceso a la tierra, a poder producir para sus propios mercados locales y nacionales, a no ser excluidos de esos mercados por la importación hecha por las empresas transnacionales. Y también es el derecho de los consumidores a tener acceso a alimentos sanos, accesibles, culturalmente apropiados con la gastronomía, la historia culinaria de su país y producidos localmente. Si un país no es capaz de alimentar a su propia gente, si depende del mercado mundial para la próxima comida, estamos ante una situación profundamente vulnerable". Concluye que "el principal atentado histórico contra la soberanía alimentaria ha sido el monocultivo".

Después de la reacción del campo, de un sector de la población urbana, de la oposición política y de parte del mundo mediático a una tibia medida que enviaba señales al mercado para frenar la sojización de la producción agraria y, por lo tanto, se ocupaba apenas un poco de la soberanía alimentaria, resulta evidente que este gobierno no podrá hacer mucho para frenar el monocultivo de la soja por la sucesión de errores y complicidades que acumula en su relación con los eslabones más concentrados de la cadena agroindustrial. El saldo de la batalla del campo a lo largo de 21 días de lucha ha concluido entonces en la declaración de la independencia de la República Unida de la Soja. C

azaiat@pagina12.com.ar

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Campo vs. ciudad

La elasticidad de la demanda es la relación entre el cambio (porcentual) de la cantidad demandada de un bien y la variación (porcentual) de algún ítem que incide sobre la demanda de dicho bien. Inciden sobre la demanda el precio del bien, los precios de otros bienes (sucedáneos o complementos) y el ingreso del demandante. Los alimentos son bienes de demanda inelástica: su precio sube y su demanda disminuye, pero en menor proporción. Los bienes suntuarios, al contrario, tienen demanda más elástica: al subir su precio, la demanda se reduce en proporción mayor. Pero todo está sujeto a qué proporción del ingreso representa la compra de cada bien. Para los estratos de ingresos altos, la compra de un bien, aun de lujo, puede no afectar significativamente el ingreso, y por ello tener demanda inelástica, y en compradores de bajos ingresos la compra de alimentos representa una parte importante del ingreso, y un aumento, aun pequeño, en el precio de dichos bienes se resuelve en una caída del ingreso. Por lo tanto, un aumento en los precios de artículos de primera necesidad significa una reducción del nivel de vida de los sectores populares. No puede sorprender, pues, que toda acción que lleve a subir el precio de los alimentos sea vista con hostilidad por la población, especialmente por aquellos cuyo ingreso es un salario. Durante las guerras napoleónicas, Inglaterra expandió la superficie sembrada avanzando sobre tierras menos fértiles, lo que encareció los productos agrícolas e hizo caer la ganancia del capital invertido en dichas tierras y subir la renta de las demás tierras. De ello resultó una mejora en los ingresos de los terratenientes y un empeoramiento de los ingresos de los asalariados y los propietarios de capital. Ello no habría ocurrido si, en lugar de cultivar tierras inferiores, Inglaterra hubiera importado cereales de países con grandes extensiones de tierra fértil. Bien decía Ricardo (1815): "El interés del terrateniente siempre es opuesto al interés de todas las demás clases de la comunidad. Su situación nunca es tan próspera como cuando el alimento es escaso y caro: en tanto, todas las demás personas se ven grandemente beneficiadas cuando acceden a alimento barato. Renta alta y ganancia reducida, al acompañarse invariablemente la una de la otra, no deberían ser nunca motivo de queja, por cuanto son efecto del curso natural de las cosas". C

Campo vs. Gobierno

Esteban Echeverría –según le escuchamos una vez a J. L. Borges– fue el primero en "ver", como literato, al campo. Pero el introductor del romanticismo en el Plata veía también otras cosas. Fue el primero en hablar, como hoy se hace, de "la industria agrícola" (en su *Segunda Lectura*, que condensa su pensamiento económico). En *La contribución territorial* propuso cambiar la base imponible heredada de la colonia: el comercio exterior. En su lugar, un impuesto territorial. "En nuestro país, decía, casi todas las tierras son igualmente fértiles. Si hubiese de establecerse un impuesto territorial, ¿sería sobre la fertilidad? No, porque todas son fértiles. Sin embargo, unas producen y otras no. Para establecer un impuesto equitativo sería necesario dividir en zonas las tierras de la provincia fijando el centro de las áreas en la capital. La primera zona comprendería los terrenos de quintas destinados a arboledas frutales y hortalizas, para el consumo diario del pueblo; la segunda, las chacras que llamaremos urbanas para distinguirlas de las que se hallan fuera ocupadas por plantíos de leña y fruta y en sementeras de cereales; la tercera las tierras para cría de ganados aquende el Salado cuyo valor va gradualmente bajando hasta llegar al mínimum en la frontera donde empieza el Desierto. Hecha esta división sería necesario averiguar el valor que da a tierras de esta clase la calidad de los pastos, las aguadas permanentes, su extensión, las condiciones que hacen a la tierra por su extensión, por ejemplo, más propia para la cría en grande y más productiva; el número y clase de animales que alimenta para calcular la parte que tiene como fondo productivo, si está situada al Oeste, al Norte o al Sur; sobre la costa del mar, de los ríos, etc. Las tierras de chacra fuera de la zona urbana, donde se siembra trigo, maíz, papas, deberían valorarse según la distancia de la ciudad, porque el gasto principal de las labranzas consiste en los transportes...". Echeverría no aclaró a quién corresponde fijar la contribución. Eso quedó para Alberdi: como toda contribución afecta la fortuna y la vida de los habitantes, su creación es sólo facultad de los representantes del pueblo, o sea, la Cámara de Diputados de la Nación. Ni senadores ni Poder Ejecutivo, ni Poder Judicial son legitimados por la Constitución para fijar contribuciones que afecten la hacienda de los habitantes. C